



O CENÁRIO MACROECONÓMICO DO PAÍS

A última reunião do Comité de Política Monetária, realizada no dia 29 de Março, culminou com a decisão de manutenção das taxas de juro de referência. A Taxa BNA manteve-se em 15,75%, a taxa de juro da Facilidade Permanente de Absorção de Liquidez em 0% e os coeficientes de Reservas Obrigatórias em moeda nacional e estrangeira em 17% e 15%, respectivamente.

O desempenho da inflação contribuiu para a trajectória da política monetária, considerando-se que o Índice de Preços no Consumidor Nacional (IPCN) situou-se em 237,11 pontos durante o mês Fevereiro, cuja comparação homóloga demonstra uma variação de 17,96%, que corresponde à desaceleração de 26 p.b. face ao mês de Janeiro.

Por outro lado, a oferta de moeda nacional, avaliada pelo agregado monetário M2, apresentou um crescimento mensal ligeiro, cerca de 1,70%, ao situar-se em 4.495,46 mil milhões Kz, em Fevereiro.

A tendência de queda correspondeu também ao Índice de Preços Grossista (IPG), que durante o mês de Fevereiro apresentou uma variação de 1,32%, que representa uma desaceleração de 0,03 p.p. em relação ao mês anterior, o que poderá influenciar o custo de produção nacional e o poder de compra dos consumidores. Apesar dos produtos nacionais terem registado o maior incremento, cerca de 1,42%, contra os 1,29% dos produtos importados, foi esta última categoria que maior contribuição apresentou para o desempenho do IPG, 77%.

Adicionalmente, faz-se referência à contribuição positiva do mercado cambial para o controlo da inflação, tendo o montante disponibilizado pelo BNA atingido cerca de 800,64 milhões USD, no segundo mês do ano corrente, que corresponde a um incremento de 29% em comparação ao mês de Janeiro.

As vendas foram realizadas por via de leilões de preço (venda de divisas) e de quantidades (*plafonds* para cartas de crédito), através de sessões diárias, para a cobertura de todas as finalidades, incluindo liquidação de cartas de crédito, atendimento às casas de câmbio e operadoras de remessas. Destaca-se, que inicialmente o BNA previa a venda de moeda estrangeira no montante equivalente a 700 milhões USD, o que foi superado.

Na perspectiva das arrecadações de receitas pelo Estado destaca-se a pressão que a diminuição da produção petrolífera tem exercido sobre as receitas fiscais petrolíferas, com impactos sobre a relação comercial com os EUA, que variou de uma posição superavitária para uma deficitária na análise de Janeiro de 2018 e 2019, respectivamente.

Em relação à produção petrolífera percebe-se uma trajectória decrescente, tendo-se em consideração que em Fevereiro de 2019 a produção fixou-se em 1,457 milhões barris/dia, de acordo com dados das fontes secundárias consultadas pela Organização dos Países Exportadores de Petróleo (OPEP), abaixo do limite estabelecido pelo cartel, de 1,481 milhões barris/dia.

Na rubrica das despesas destaca-se que as yields dos Eurobonds mantêm a correlação inversa com a trajectória da cotação internacional do crude, consequentemente durante o mês de Março o rendimento exigido pelos investidores para a aquisição de títulos da dívida pública emitidos por Angola no exterior diminuiu em comparação ao mês anterior, no intervalo de 2,7 p.p. a 11,4 p.p., para 6,855% e 8,583%, para os títulos com maturidade em 2025 e 2048, respectivamente.

As condições ainda desafiantes contribuíram para a revisão das projecções macroeconómicas, com particular destaque para a taxa de crescimento, inicialmente estimada para 2,8%, agora projectada para 0,4%, segundo o documento da Estratégia de Endividamento de Médio Prazo (2019-2021), divulgado pelo Ministério das Finanças.

ESPAÇO ANGOLA

- O Comité de Política Monetária manteve as principais taxas inalteradas. A Taxa BNA manteve-se em 15,75%, como resultado das perspectivas de continuidade do processo de desaceleração da inflação, com impactos sobre o poder de compra dos consumidores e crescimento económico.
- A conta de bens registou durante os primeiros dois meses do ano uma redução de 65% face ao bimestre anterior. O montante fixou-se em 1.393,93 milhões USD e a variação poderá influenciar a arrecadação de receitas, com reflexos sobre o desempenho da economia.
- As receitas fiscais petrolíferas registaram redução mensal de 28%, em Fevereiro, para 265,71 mil milhões Kz. A diminuição das receitas reflecte a redução das exportações em 1,4%, que superou a contribuição do aumento do preço em 4,7%, com impactos sobre a gestão de tesouraria do Estado.

ESPAÇO INTERNACIONAL

- **EUA:** As encomendas de bens duráveis reduziram 1,6% em Fevereiro. O registo mensal representa uma deterioração de 1,7 p.p., em relação ao registo de Janeiro, o que reflecte a tensão comercial com a China, com possíveis impactos sobre as exportações para Angola.
- **Zona Euro:** O índice de Preços no Produtor (IPP) registou variação homóloga de 3% em Fevereiro. O desempenho representa um incremento mensal de 0,1 p.p., em consequência do incremento dos custos da energia, o que poderá aumentar o preço das exportações para Angola.
- **Reino Unido:** A taxa de crescimento económico apurada no IVº trimestre de 2018 situou-se em 1,4%. O actual nível representa uma desaceleração de 0,2 p.p., face ao período anterior, o que poderá reflectir as incertezas sobre a efectivação do Brexit, e influenciar o crescimento económico mundial.

NO ATLANTICO QUEM POUPA GANHA!

DEPÓSITO POUPA E GANHA

- SUPER TAXA EM AOA
ATÉ 17% TANB* A 270 DIAS
(APENAS PARA NOVOS RECURSOS)
- MONTANTE MÍNIMO
DE SUBSCRIÇÃO: 10.000 AOA

HABILITE-SE AO SORTEIO DE:

- MOTORIZADAS • TV'S LED • TABLETS • TELEMÓVEIS

SUPER TAXA
ATÉ 17%*

*TANB (TAXA ANUAL NOMINAL BRUTA)



 ATLANTICO
BANCO MILLENNIUM ATLANTICO

Mercado Bolsista



Os índices bolsistas encerraram a semana em alta, ao beneficiarem do optimismo gerado pela evolução das negociações comerciais entre os EUA e a China, tal como a divulgação da melhoria do indicador da Zona Euro referente às expectativas sobre o desempenho dos sectores manufactureiro, construção e de serviços, no mês de Março. O Dow Jones (EUA) e o CSI 300 (China) situaram-se em 26.181,96 e 4.022,16 pontos, incrementos de 2,2% e 7,5%, em cada caso.

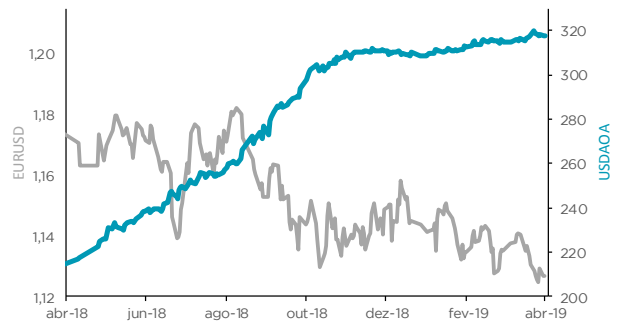


Fonte: Bloomberg

Mercado Cambial



A moeda norte-americana apresentou desempenho positivo face as principais contrapartes, a beneficiar das negociações comerciais. A cotação da libra e do euro fixou-se em 1,3170 e 1,1244 USD por unidade, uma depreciação de 0,4% e 0,1%, respectivamente.

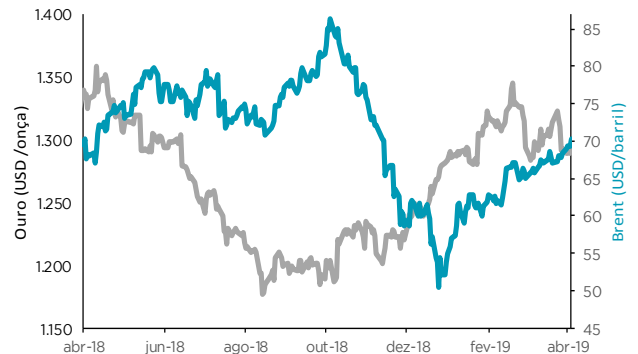


Fonte: Bloomberg

Mercado de Commodities



O Brent aumentou 2,0%, situando-se em 69,07 USD/barril, influenciado pelo optimismo sobre o cumprimento dos cortes de produção de crude pela OPEP e pelas perspectivas mais positivas sobre o crescimento económico mundial.

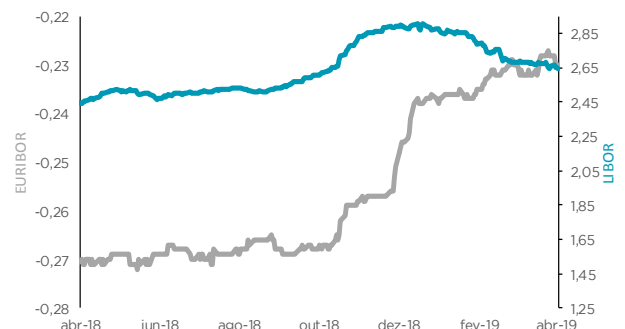


Fonte: Bloomberg

Mercado Monetário



A Libor GBP a 6 meses diminuiu 0,5 p.b, para 0,947%, em consequência do optimismo dos investidores diante da possibilidade da concretização de um soft (suave) Brexit.



Fonte: Bloomberg

Legenda da visão:

Muito Positiva

Positiva

Negativa

Muito Negativa

INDICADORES DE MERCADO

Índices	Fecho	Variação (%)				1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min	
Dow Jones (EUA)	25.928,68	↑ 1,67	1,91	13,28	26.951,81	21.712,53	
S&P 500 (EUA)	2.834,40	↑ 1,20	2,06	15,39	2.940,91	2.346,58	
Nasdaq Composite(EUA)	7.729,32	↑ 1,13	2,71	19,64	8.133,30	6.190,17	
Dax 30 (Alemanha)	11.526,04	↑ 1,42	4,20	13,74	13.204,31	10.279,20	
FTSE 100 (Inglaterra)	7.279,19	↑ 0,99	2,30	10,68	7.903,50	6.536,53	
PSI20 (Portugal)	5.206,61	↑ 0,90	1,97	12,21	5.801,45	4.551,84	
Nikkei 225 (Japão)	21.205,81	↓ -1,95	2,62	8,73	24.448,07	18.948,58	
Bovespa (Brasil)	95.414,55	↑ 1,79	1,78	10,49	100.438,90	69.068,77	
CSI 300 (China)	3.263,12	↓ -14,89	4,75	34,74	4.122,60	2.935,83	
SA All Shares (África do Sul)	56.462,55	↑ 0,63	2,33	9,56	60.298,84	50.032,74	
MSCI World (Global)	525,53	↑ 0,82	2,11	14,37	544,31	447,58	
MSCI Emerging Markets	58.487,72	↑ 0,07	2,22	11,91	62.318,60	52.056,10	

Moedas	Fecho	Variação (%)				1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min	
USD Index	97,2840	↑ 0,65	0,02	1,17	97,71	89,23	
EUR/USD	1,1218	↓ -0,74	0,06	-1,98	1,24	1,12	
EUR/CHF	1,1164	↓ -0,57	-0,52	0,30	1,20	1,12	
GBP/USD	1,3035	↓ -1,32	0,12	2,39	1,44	1,24	
USD/JPY	110,8600	↑ 0,86	-0,53	-1,61	114,55	104,87	
Moedas emergentes							
USD/ZAR	14,5012	↑ 0,02	2,53	1,68	15,70	11,91	
USD/CNY	6,6747	↓ -0,65	-0,11	2,36	6,98	6,26	
USD/BRL	3,9210	↑ 0,37	1,23	0,21	4,21	3,36	
USD/AKZ	165,0900	↑ 0,00	-0,08	-3,03	320,80	217,14	
EUR/AKZ	356,9774	↓ -0,40	0,13	-0,91	363,17	265,18	

Commodities	Fecho	Variação (%)				1 Ano	
		1 Semana	MTD	YTD	Max	Min	
Energia							
WTI crude	60,14	↑ 1,86	5,35	39,53	76,90	42,36	
Brent Crude	68,39	↑ 2,03	3,17	31,15	86,74	49,93	
Gás natural	2,66	↓ -3,79	0,90	0,52	2,92	2,49	
Metais Preciosos							
Ouro	1.292,38	↓ -1,62	0,38	1,23	1.365,22	1.160,39	
Prata	15,12	↓ -2,06	0,24	-2,17	17,36	13,89	
Outros							
Alumínio	1.893,00	↑ 0,87	-1,52	0,08	2.602,65	1.775,00	
Cobre	293,60	↑ 3,29	-0,89	10,35	338,15	255,20	
Baltic dry Index	689,00	↓ -0,14	3,19	-44,06	1.774,00	595,00	
Commodities (CRY)	183,75	↓ -0,22	2,14	10,53	206,95	168,21	

Período	Fecho	Variação (%)				1 Ano	
		Semana (p.b)	MTD	YTD	Max	Min	
EUA - Libor USD							
3M	2,60	↓ -1,01	-0,29	-7,68	2,82	2,30	
6M	2,66	↓ -1,65	-0,56	-8,03	2,91	2,47	
12M	2,71	↓ -7,64	1,49	-8,46	3,14	2,68	
Zona Euro - EURIBOR							
3M	-0,31	↓ -0,20	0,32	-0,32	-0,31	-0,33	
6M	-0,23	→ 0,00	-1,32	2,53	-0,23	-0,27	
12M	-0,11	↓ -0,40	0,00	4,27	-0,11	-0,19	
Angola - Luibor							
O/n	16,75	→ 0,00	1,9	-5,74	22,17	14,50	
3M	17,11	↑ 0,01	0,41	-9,57	20,81	16,70	
6M	17,54	↓ -0,13	-1,57	-13,00	22,26	17,54	
12M	18,41	↓ -0,16	-1,97	-20,23	23,91	17,61	
Taxas de Juro de Longo Prazo							
EUA - Treasury 10 anos	3,19	↑ 3,08	4,40	32,86	3,26	2,30	
ZONA EURO - Bond 10 anos	0,46	↓ -3,80	0,00	10,07	0,81	0,19	

EVOLUÇÃO DAS TAXAS DE JURO

Agenda dos Bancos Centrais

Banco Central	Nível actual	Última alteração		Movimento no ano	Próxima reunião	Previsão
		Data	Varição (p.b.)			
Banco Nacional de Angola	15,75%	25-01-2019	-75 p.b.	1,00	30-05-2019	manutenção
Reserva Federal dos EUA - FED	2,50%	31-12-2018	+25 p.b.	0,0	01-05-2019	manutenção
Banco Central Europeu - BCE	0,00%	10-03-2016	-5 p.b.	0,0	10-04-2019	manutenção
Banco da Inglaterra - BoE	0,75%	08-02-2019	+25 p.b.	0,0	02-05-2019	manutenção
Banco do Canadá - BoC	1,75%	15-07-2015	-25 p.b.	0,0	24-04-2019	manutenção

O Banco Central Europeu decidirá sobre a política monetária a adoptar, na reunião de 02 de Maio. Perspectiva-se a manutenção da taxa em 0,75%, o mesmo nível desde Agosto de 2018, tendo-se em consideração o objectivo de estímulo à economia, diante das incertezas sobre o Brexit.

Yields dos Eurobonds Africanos (%)

País	Emissão	Maturidade	05-abr-19	29-mar-19	mar-19	fev-19	jan-19
Angola	04-11-2015	12-11-2025	6,88	6,86	6,86	6,89	7,24
Angola	02-05-2018	05-09-2028	7,52	7,55	7,55	7,59	7,72
Angola	02-05-2018	05-08-2048	8,58	8,59	8,59	8,69	8,81
Egipto	13-02-2018	21-02-2028	6,78	6,88	6,88	6,96	7,65
Senegal	06-03-2018	13-03-2048	7,30	7,39	7,39	7,49	7,68
Nigéria	15-02-2018	23-02-2038	7,68	7,76	7,76	7,80	8,08
Quénia	21-02-2018	28-02-2028	7,04	7,09	7,09	7,05	7,55

Nota: Os Eurobonds foram emitidos em dólares.

Economias Desenvolvidas

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Itália	Vendas a retalho var. mensal	09-04-2019 09:00	Fevereiro	0.5%	-0.2%
Itália	Vendas a retalho var. homóloga	09-04-2019	Fevereiro	1.3%	--
Rússia	Saldo da Conta Corrente	09-04-2019 14:00	IT P	38400000000,00	31000000000,00
Japão	Encomendas de fábrica var. mensal	10-04-2019	Fevereiro	-5.4%	2.8%
Japão	Índice de preços no produtor var. homóloga	10-04-2019 00:50	Março	0.8%	1.0%
França	Produção industrial var. mensal	10-04-2019	Fevereiro	1.3%	-0.5%
França	Produção industrial var. homóloga	10-04-2019	Fevereiro	1.7%	-0.2%
Itália	Produção industrial var. mensal	10-04-2019	Fevereiro	1.7%	-0.8%
Reino Unido	Produção industrial var. mensal	10-04-2019 09:30	Fevereiro	0.6%	0.1%
Reino Unido	Produção manufatureira var mensal	10-04-2019 09:30	Fevereiro	0.8%	0.2%
EUA	Aplicações em hipotecas	10-04-2019 12:00	Abril 05	18.6%	--
Zona Euro	Taxa de juro de referência	10-04-2019	Abril 10	0.000%	0.000%
Zona Euro	Taxa da Facilidade de Absorção de Liquidez	10-04-2019	Abril 10	-0.400%	-0.400%
Zona Euro	Taxa Marginal da Facilidade de Cedência de Liquidez	10-04-2019 12:45	Abril 10	0.250%	0.250%
EUA	Taxa de inflação mensal	10-04-2019	Março	0.2%	0.3%
EUA	Taxa de inflação mensal excl. alimentos e energia	10-04-2019 13:30	Março	0.1%	0.2%
EUA	Orçamento mensal	10-04-2019	Março	-\$234.000.000.000	-\$183.000.000.000
Japão	Agregado monetário M2 var. homóloga	11-04-2019	Março	2.4%	2.4%
Japão	Agregado monetário M3 var. homóloga	11-04-2019 00:50	Março	2.1%	2.1%
Alemanha	Taxa de inflação homóloga	11-04-2019	Março F	1.3%	1.3%
Alemanha	Taxa de inflação mensal	11-04-2019	Março F	0.4%	0.4%
Alemanha	Taxa de inflação homóloga harmonizada	11-04-2019 07:00	Março F	1.4%	1.4%
Alemanha	Taxa de inflação mensal harmonizada	11-04-2019	Março F	0.5%	0.5%
França	Taxa de inflação homóloga	11-04-2019	Março F	1.1%	1.1%
EUA	Pedidos iniciais de subsídios de desemprego	11-04-2019 13:30	Abril 06	202k	210k
EUA	Índice de preços no produtor solicitação final var. mensal	11-04-2019	Março	0.1%	0.3%
Rússia	Reservas em ouro e divisas	11-04-2019 14:00	Abril 05	489.500.000.000	--
EUA	Índice de preço das importações var. mensal	12-04-2019	Março	0.6%	0.4%
EUA	Confiança do consumidor Univers. Michigan	12-04-2019	Abril P	98.4	98.2

Economias Emergentes

País	Indicador	Data/Hora (UTC)	Período	Última Informação	Expectativa dos analistas
Brasil	Vendas a retalho var. homóloga	09-04-2019 13:00	Fevereiro	1.9%	3.4%
Brasil	Taxa de inflação mensal IBGE	10-04-2019 13:00	Março	0.43%	0.61%
Brasil	Taxa de inflação homóloga IBGE	10-04-2019 13:00	Março	3.89%	4.43%
China	Taxa de inflação homóloga	11-04-2019 02:30	Março	1.5%	2.3%
China	Índice de Preços ao Produtor var. homóloga	11-04-2019 02:30	Março	0.1%	0.4%
África do Sul	Produção Manufatureira var. homóloga s. ajust. Saz.	11-04-2019 12:00	Fevereiro	0.3%	0.5%
Rússia	Reservas em ouro e divisas	11-04-2019	Abril 5	489.500.000.000	--

ATLANTICO **DIRECTO**

CONHEÇA AS NOVAS FUNCIONALIDADES DA APP MOBILE



PIN E IMPRESSÃO DIGITAL



SMS TOKEN



CÓDIGO QR



ACESSO RÁPIDO ÀS
CONTAS NO ECRÃ INICIAL

RESEARCH ATLANTICO

E-mail | research@atlantico.ao | Tel 226 432 445 | 923 169 045

 **ATLANTICO**
BANCO MILLENNIUM ATLANTICO